

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (mlr \$)	Kasım		-223,2
13:00	EB	Sanayi Üretimi - Aylık (%)	Ekim	0,8	0,2
13:00	EB	Sanayi Üretimi - Yıllık (%)	Ekim	1,8	1,2
16:30	ABD	New York Fed Sanayi Endeksi	Aralık	10,0	18,7
18:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Aralık	39,0	38,0
Fed Üyelerinden Miran ve Williams'ın Açıklamaları					

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Küresel piyasalarda gözler bu hafta Japonya, İngiltere ve Euro Bölgesi'ndeki para politikası kararları ile ABD'de açıklanacak enflasyon ve tarım dışı istihdam verilerine çevrildi. Asya piyasaları haftaya satıcılı bir seyrile başlarken, cuma günü ABD spot endeksleri teknoloji şirketlerine gelen satışlarla haftanın son işlem gününü kayıplarla kapattılar. Dow Jones %0,50, S&P500 %1,07, Nasdaq ise %1,69 düştü. Bu sabah ABD vadeliilerinde pozitif. Avrupa vadeliilerinde ise satıcılı seyrirler izliyoruz.

Fed'in faiz indirimine gittiği haftanın veri akışı açısından sakin olan son gününde sessizlik döneminden çıkan Fed üyelerinin yaptığı açıklamaları takip ettik. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack enflasyonun hala çok yüksek seyrettiğini ve bu nedenle faiz oranlarının biraz daha kısıtlayıcı olması gerektiğini belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson ise Delaware Eyalet Ticaret Odası'nda yaptığı konuşmada genel olarak enflasyondaki yukarı yönlü risklerden ziyade işgücü piyasasındaki zayıflıklar konusunda daha endişeli olduğunu ve bunun nedeninin ise enflasyonun önümüzdeki yıl düşeceğini düşünmesinden kaynaklandığını söyledi. Piyasalar ise bir yandan Fed üyelerinin birbirlerinden ayrıran açıklamalarını izlerken diğer yandan Başkan Trump'ın potansiyel Fed başkanı tercihini tahmin etmeye çalışıyor. Başkan Trump'ın faiz indirimi yapacak bir adayı seçeceğini her fırsatta yinelemesi dolar endeksi üzerinde baskı kurarken getiri eğrisinin uzun tarafı da satış baskısı altında kalıyor. Dolar endeksi bu sabah 98,3 seviyesinde bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,18'den işlem görüyor. Avrupa tarafında ise cuma günü Almanya'da açıklanan kasım ayı AB ile uyumlu enflasyon verisi yıllık %2,6 ile son 9 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. EURUSD, faiz değişimi beklenmeyen perşembe günü AMB kararı öncesinde 1,1733 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün piyasalar Fed üyelerinden gelecek açıklamaları ve Euro Bölgesi sanayi üretimi verilerini izleyecek.

Yurt içinde cuma günü ekim ayı cari denge verisi açıklandı. Cari denge ekim ayında piyasa beklentisi üzerinde 457 milyon dolar fazla verirken 12 aylık cari açık 22 milyar dolar seviyesine yükseldi. Cuma günü açıklanan TCMB'nin aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %23,35 oldu. BIST100 endeksi günü %0,69 artışla 11.311 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 111,3 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 42,70 seviyelerinde hareket ederken, 5 yıllık CDS primi 217 seviyesine inmiş bulunuyor. Bugün yurt içinde bütçe dengesi verisi takip edilecek.

Cuma günü güçlü yükseliş kaydeden kıymetli madenlerden ons altın haftayı 4.299\$ kaparken, ons gümüş ise 64,65\$ ile rekor seviyeye yükselmesinin ardından gelen satışlarla haftayı 61,96\$ seviyesinden kapattı. Bu sabah ons altın 4.329\$, ons gümüş ise 62,65\$ seviyesinden işlem görüyor. Brent petrol 61,45\$, Bitcoin ise 89.488\$ seviyesinde bulunuyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1799–1,1847, aşağı yönde 1,1686–1,1644 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3423–1,3470, aşağı yönde 1,3334–1,3282 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 4.381\$–4.500\$, aşağı yönde 4.251\$–4.195\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 64,65\$–65,41\$, aşağı yönde 61,77\$–60,45\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 1.776\$–1.844\$, aşağı yönde 1.722\$–1.695\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUUSD:** yukarı yönde 3.789\$–3.876\$, aşağı yönde 3.653\$–3.600\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 55,12€–57,06€, aşağı yönde 51,70€–49,14€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 43,0000, aşağı yönde MOST indikatörü 41,8171 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 11.366–11.470, aşağı yönde 11.156–11.035 seviyeleri öne çıkıyor.

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.



Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- 2024 Ekim ayında 2,2 milyar dolar fazla veren ödemeler dengesi, 2025 Ekim ayında 200 milyon dolar olan piyasa beklentilerinin üzerinde 457 milyon dolar fazla verdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık 22 milyar dolar seviyesine yükseldi. Eylül ayında 6,8 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi ekim ayında 7 milyar dolar fazla verdi ve böylece 12 aylık altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 46 milyar dolara gerilemiş oldu.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, sürdürülebilir cari açık patikasındaki ilerleyişi sayesinde makro finansal istikrarın, rezerv birikimi ve güçlü ekonomik görünüm ile güçlenmeye devam ettiğini dile getirdi.
- TCMB'nin aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %32,20'den %31,17'ye geriledi. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,49'dan %23,35'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi de %17,69'dan %17,45'e düştü. Katılımcıların GSYH 2025 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 3,4 iken, bu anket döneminde yüzde 3,5 olarak gerçekleşti.
- TCMB Başkanı Fatih Karahan TUSİAD Yüksek İstişare Konseyi Toplantısı'nda yaptığı konuşmada "Hem kısa vadeli göstergeler hem orta vadeli görünüm bize dezenflasyonun sürdüğünü ve süreceğini gösteriyor. Bu düşüşün kalıcılığını sağlamak için sıkı para politikası duruşumuzu sürdüreceğiz." değerlendirmesini yaptı. Politika faizine dair atılacak adımları, bunların büyüklüğünü, enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı yaklaşımla almaya devam edeceklerini kaydeden Karahan enflasyonun ara hedeflerden belirgin biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşunu sıkılaştıracaklarını ifade etti.
- Türkiye Sanayici ve İş insanları Derneği (TUSİAD) Başkanı Orhan Turan, küresel ticarete risk ve belirsizliğin hakim olduğunu, büyümenin, yavaşladığını belirterek, "Beklenmeyen darbelere karşı bünyemiz güçlü ve esnek olmalı" dedi. İş dünyasının tüm zamanın kur, faiz ve enflasyon sıkıntılarını gidermeye ayırmamalı diyen Turan, eski dünya düzeninin değiştiğini belirterek, "Eski dünya düzenine göre belirlenmiş modeli değiştirmeli yeni stratejiler geliştirmeliyiz" diye konuştu.
- Morgan Stanley, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) 150 baz puanlık faiz indirimi sonrasında yayımladığı analizde dolar/TL'de kısa pozisyonunu koruduğu mesajını verdi. Analizde banka, Türk lirasının kontrollü değer kaybı rotasının cazip carry getirileri sunmaya devam ettiğini belirtti. Faiz kararı sonrası tahminlerini güncelleyen Morgan Stanley, Merkez Bankası'nın 2026 yılı boyunca 150 baz puanlık adımlarla gevşemeye devam etmesini, ardından 2026'dan sonra toplantı başına 100 baz puana yavaşlamasını beklediğini açıkladı. Banka, politika faizi tahminlerini 2026 sonu için yüzde 26,50'ye ve 2027 sonu için yüzde 20,50'ye düşürdü.
- TCMB'nin son faiz kararını analiz eden Deutsche Bank, önümüzdeki dönem için temkinli bir patika öngördü. Deutsche Bank değerlendirmesinde, gelecek yıl boyunca TCMB'nin her toplantısında 100 baz puan kademeli indirimle gitmesini ve 2026 yılının sonunda politika faizinin yüzde 30 seviyesine ulaşmasını öngörüyor. Deutsche Bank, 2026 yılı sonunda Türkiye'de enflasyonun ise yüzde 24 olmasını bekliyor. Deutsche Bank, bu indirimlerin hızının, özellikle önden yüklemeli indirimlerin (150 baz puanla devam etmek) enflasyonun yönüne, beklentiler üzerindeki gelir politikasının etkisi ve yönlendirilen fiyatların ayarlanmasına bağlı olacağını kaydetti.
- Citi ekonomistleri TCMB'nin Perşembe günü faiz kararına dair bir rapor yayımladı. Raporda "150 baz puan faiz indirimi daha fazla açıklama gerektiriyor" ifadesi yer aldı. Analizde "TCMB'nin metninde, Kasım'da enflasyondaki tahminlerin üzerindeki düşüşün gıda fiyatlarından kaynaklandığı ve 3. çeyrekteki GSYİH büyümesinin beklenenden daha güçlü olduğu belirtildi. Bununla birlikte, Merkez Bankası, Ekim ve Kasım aylarında enflasyonun temel eğiliminde hafif bir düşüş olduğunu belirtirken, talep koşullarının enflasyon düşürme sürecini desteklemeye devam ettiğini savunuyor. Bizim görüşümüze göre, açıklama beklenenden daha yüksek gevşeme için daha net bir gerekçe sunabilirdi" ifadeleri yer aldı. Notta ayrıca "TCMB'nin 2026'da daha fazla gevşeme politikası uygulamaya hazırlanmasıyla birlikte, enflasyon düşürme sürecinin güvenilirliğinin piyasa katılımcıları tarafından daha fazla incelemeye tabi tutulacağına ve politika kaymasına çok az yer bırakacağına inanıyoruz." değerlendirmesi yapıldı. Kurum 2024'te yüzde 44,4 seviyelerindeki yıllık enflasyonun bu yıl sonunda yüzde 32 olacağı tahminini paylaştı. Gelecek sene için enflasyon tahmini yüzde 23 olurken risklerin yukarı yönlü olduğu ifade edildi. Kurumun 2026 yıl sonu politika faizi tahmini ise yüzde 28 oldu.
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Prof. Dr. Vedat Işıkhani, Asgari Ücret Tespit Komisyonu görüşmeleri kapsamında Türkiye İşçi Sendikaları Konfederasyonu (TÜRK-İŞ) Genel Başkan Yardımcısı Ramazan Ağar ve Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu Yönetim Kurulu Başkanı Özgür Burak Akkol ile Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı'nda bir araya geldi. Toplantı öncesi Bakan Işıkhani'ye bir mektup veren Türk-İş Başkan Yardımcısı Ramazan Ağar, toplantıya katılmayacaklarını söyledi. Bakan Işıkhani, "Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun işleyişi içinde sonuna kadar sosyal diyaloga açık olarak süreci tamamlayacağımıza inanıyoruz" dedi.
- Asgari Ücret Tespit Komisyonu, yeni yılda geçerli olacak asgari ücreti belirleme çalışmaları kapsamında ikinci toplantısını 18 Aralık 2025 tarihinde saat 14.00'te yapacak.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkmenistan'ın daimi tarafsızlık statüsünün 30. yıl dönümü vesilesiyle bulunduğu Aşkabat'ta Rusya Devlet Başkanı Putin'le bir araya geldi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranları ve borç dilimlerini yeniden düzenleyen tebliği Resmi Gazete'de yayımladı. Yeni düzenleme, 1 Ocak 2026'dan itibaren yürürlüğe girecek. Yayımlanan tebliğ ile, faiz oranlarının belirlendiği limit dilimleri güncellendi ve oranları aşağı yönlü revize edildi. (Tebliğe ulaşmak için [tıklayınız.](#))
- Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Dışişleri Bakanı Hakan Fidan, 2026 yılında CAATSA yaptırımlarının kaldırılmasının mümkün olduğunu belirtti.
- Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF), sigortaya tabi mevduat ve katılım fon tutarını 950 bin liradan 1 milyon 200 bin liraya yükseltti.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



- Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) pazar verilerine göre, otomotiv ihracatı adet bazında yılın 11 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artışla 960 bin 989'a ulaştı.

Avrupa

- İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi'nin (ONS) verilerine göre, İngiltere ekonomisi Eylül 2025'teki yüzde 0,1 daralmanın ardından ekimde de yüzde 0,1 küçüldü. Hizmet sektörü ekimde yüzde 0,3 ve inşaat sektörü yüzde 0,6 daralırken, imalat sektörü yüzde 1,1 büyümeye kaydetti. Ülke ekonomisi ağustos-ekim aylarını kapsayan üç aylık dönemde ise önceki üç aylık döneme göre yüzde 0,1 küçüldü. ONS Ekonomik İstatistikler Direktörü Liz McKeown verilere ilişkin değerlendirmesinde, söz konusu üç aylık dönemde imalat sektörü aktivitesinin azaldığını ve hizmet sektöründeki büyümenin durduğunu belirtti.
- Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis), fiyat değişikliklerine ilişkin kasım ayı nihai verilerini yayımladı. Avrupa Birliği (AB) uyumlu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) kasımda bir önceki aya göre yüzde 0,5 düşerken yıllık bazda yüzde 2,3'ten 2,6'ya yükseldi. AB uyumlu enflasyonun 9 ayın en yüksek seviyesine çıkması dikkati çekti.
- Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis), kasım ayına ilişkin iflas başvurusu verilerini açıkladı. Buna göre, kasımda iflas başvuruları bir önceki yılın aynı ayına kıyasla yüzde 5,7 yükseldi. Böylece iflaslar ocak-eylül döneminde son 11 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Rusya Merkez Bankası, Rus varlıklarının dondurulmasından ötürü uğradığı zarar nedeniyle Belçika merkezli Euroclear'a karşı Rus mahkemesinde dava açacağını bildirdi.
- AB, Rusya Merkez Bankası'na ait 210 milyar euroluk varlığı süresiz olarak dondurdu. AB, söz konusu kaynakların Ukrayna'ya karşı savaşın finansmanında kullanılmasının önüne geçmeyi hedeflediğini bildirdi.

ABD

- Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group Inc. ve diğer Wall Street bankaları, Fed'in faiz oranlarını indirmeye devam etmesi nedeniyle ABD dolarının gelecek yıl düşeceğini öngördü. Stratejistler, ABD merkez bankasının para politikasını gevşetmeye devam etmesi, diğerlerinin ise faiz oranlarını sabit tutması veya artırmaya yaklaşması nedeniyle doların 2026'da tekrar değer kaybedeceğini tahmin etti.
- Philadelphia Fed Başkanı Anna Paulson cuma günü yaptığı açıklamada, enflasyonun gelecek yıl düşmesini beklediğini ancak iş piyasasında daha fazla gerileme riski bulunduğunu söyledi. Paulson cuma günü Delaware Eyalet Ticaret Odası'nda yaptığı konuşmada, "Genel olarak, enflasyondaki yukarı yönlü risklerden ziyade işgücü piyasasındaki zayıflık konusunda biraz daha endişeliyim" dedi. "Bunun nedeni kısmen, enflasyonun önümüzdeki yıl boyunca düşme olasılığının yüksek olduğunu görmemdir." Gümrük vergilerinin mal fiyatları üzerindeki etkisinin önümüzdeki yılın ortasına doğru azalacağını da sözlerine ekledi.
- Cleveland Fed Başkanı Beth Hammac enflasyonun hala çok yüksek seyrettiğini ve bu nedenle enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam etmek için faiz oranlarının biraz daha kısıtlayıcı olmasını tercih edeceğini söyledi.
- ABD Başkan Donald Trump, ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett ve Eski Fed Yönetim Kurulu Üyesi Kevin Warsh'ın ABD Merkez Bankası başkanlığı için en güçlü adaylar olduğunu ve merkez bankasının bir sonraki başkanının faiz oranları konusunda kendisiyle istişare etmesini beklediğini söyledi.
- Bazı ABD eyaletleri, Trump yönetiminin H-1B vize başvuruları için getirdiği 100 bin dolarlık ücreti hukuka aykırı bulduklarını belirterek Trump'a karşı dava açmaya hazırlanıyor.
- San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, cuma günü LinkedIn'de yaptığı paylaşımda bu haftaki para politikası toplantısında faiz oranlarını düşürmeyi tercih ettiğini söyledi.

Asya

- Dünyanın en büyük çelik üreticisi konumundaki Çin, bazı çelik ürünlerine yönelik ihracat kısıtlamaları uygulayacağını açıkladı. Çin Ticaret Bakanlığı tarafından yapılan açıklamada, çelik ihracatını düzenlemek amacıyla 2026 yılından itibaren bir lisans sisteminin hayata geçirilmesinin planlandığı bildirildi.
- Çin hükümeti 70 milyar dolara varan bir teşvik paketi ile çip sektörünü desteklemeyi planlıyor.
- Çin'de gayrimenkul yatırımı ilk 11 ayda %15,9 düştü.
- Çin'in ekonomik faaliyetleri kasım ayında ivme kaybetti. Ulusal İstatistik Bürosu'nun verilerine göre sanayi üretimi yıllık bazda piyasa beklentisinin altında %4,8 artış gösterdi.
- Çin'de perakende satışlar, bir önceki yıla göre %1,3 artarak Ekim ayındaki %2,9'luk yükselişten belirgin bir yavaşlama kaydetti.

Dünyadan

- Ukrayna savaşının çözümüne ilişkin öneriler hakkında Ukraynalı ve Amerikalı yetkililer arasında Pazar günü yapılan görüşmeler beş saatten fazla sürdükten sonra sona erdi. Görüşmelerin bugün devam etmesi planlanıyor.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.